SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 28 DE MAYO DE 2006 AÑO 16 Nº843



INFORME ESPECIAL
Capitalistas consumistas

Deme $ tres

Desde principios de los '90 la clase empleadora aumentó su participación en el Producto en casi 10 puntos porcentuales. Así, hasta hace un año se apropiaban de cerca del 70 por ciento del total. Esa mayor participación en la riqueza social fue acompañada por un notable aumento de la porción dirigida al consumo y una reducción de la porción de los ingresos destinados a la inversión.

Sumacero

el Libro

LOS COMPAÑEROS
Trabajadores, izquierda y peronismo 1955-1973
Alejandro Schneider



Editorial Imago Mundi

El libro está organizado en tres secciones. La primera consta de un capítulo dedicado a analizar la estructura social y económica del Gran Buenos Aires a fin de proporcionar una mejor comprensión de las prácticas gremiales y los rasgos culturales que adoptó la clase obrera entre 1955 y 1973. La segunda parte estudia el desempeño del proletariado industrial en las diferentes coyunturas históricas. Finalmente, se analizan las características sociales y culturales de la clase obrera, focalizando en la intervención diaria en sus lugares de trabajo desde una perspectiva que privilegia la experiencia y las redes de sociabilidad.

la Posta

Los hogares donde habita un bebé de hasta 3 años consumen un 33 por ciento más que el promedio. Así surge de un informe de la consultora *LatinPanel Argentina* elaborado con información proveniente de su panel permanente de 3000 hogares de todo el país. Las diez categorías en las que más se intensifica el **consumo** ante la presencia de bebés son leche en polvo, pañales, postres refrigerados, leches saborizadas, leches líquidas, jugos, yogures, cacao en polvo, gaseosas y pastas. LatinPanel informó además que el 15 por ciento de las familias tiene al menos un bebé de hasta 3 años de vida.

EL ACERTIJO

Un vendedor ambulante se propuso vender una cesta de 115 naranjas a razón de 10 monedas cada 5 naranjas. En el momento de la venta cambió de opinión y agrupó las 58 naranjas más grandes por un lado y las 57 más pequeñas por otro. Las grandes las vendió a 5 monedas cada 2 naranjas y las pequeñas a 5 monedas cada 3 naranjas.

¿Ganó la misma cantidad de dinero que hubiera conseguido de la otra forma?

Respuesta: No, con la segunda opción ganó 10 monedas más.

EL CHISTE

Un hombre llama a una firma de abogados y dice: "Quiero hablar con mi abogado". La recepcionista le dice: "Disculpe, pero su abogado murió la semana pasada". Al día siguiente el mismo hombre llama al estudio y dice: "Quiero hablar con mi abogado". Nuevamente la recepcionista le responde que su abogado había fallecido. Al otro día, el hombre hace su llamada a la compañía y vuelve a pedir por su abogado. Entonces, la recepcionista se intriga y le dice: "Disculpe, señor, pero ésta es la tercera vez que he tenido que informarle que su abogado murió la semana pasada. ¿Por qué sigue llamando?". Entonces, el hombre responde: "Porque me encanta escucharlo".

77 por ciento de los **programas informáticos** utilizados en Argentina son copiados ilegalmente, cifra que posiciona al país por encima del promedio de América latina (68 por ciento). El dato surge de un estudio elaborado por la firma *IDC*, donde se destaca que "la tasa de piratería subió en nueve mercados latinoamericanos". Entre 2003 y 2005, en Argentina aumentó del 71 al 77 por ciento; en Bolivia del 78 al 83; en Venezuela del 71 al 82 por y en Guatemala del 77 al 81 por ciento. En los países de la región donde bajó fue en Costa Rica, Ecuador y Uruguay.

Subsidios

La *Subsecretaría de Industrias Culturales del Gobierno de la Ciudad* informó que se encuentra abierto un concurso para otorgar subsidios a **industrias culturales**. Podrán presentar proyectos todas las empresas que forman parte de la industria discográfica y editorial, así como las pyme que se dedican al diseño. El subsidio consiste en el otorgamiento de una suma de dinero de hasta 30 mil pesos, según la rama. Informes: *www.cmd.gov.ar o subsidios@cmd.org.ar* o al 4126-2950 de 10 a 17 hs.

Empresas

Un astillero con sede en Mar del Plata ganó la licitación internacional para reparar un buque gasero brasileño. Se trata de **Servicios Portuarios Integrados**, en cuyo dique flotante se repara el *Guarujá*, de la flota de Petrobras, con 109 metros de eslora y casi 5 mil toneladas. El presupuesto de obra alcanza casi el millón de pesos.

el Dato

La consultora *Abeceb.com* destacó en su último informe que el 55 por ciento de los **desocupados** no tiene la secundaria completa, mientras que alrededor de un 30 por ciento no tiene instrucción, tiene la primaria incompleta o la terminó, pero no continuó su formación. Para la consultora, esta característica de los desocupados constituye un problema relevante a la hora de pensar procesos de crecimiento productivos, que los incorporen tecnología. El trabajo también destaca que el 32,9 por ciento de los desocupados busca empleo hace más de un año y no consigue.

Lanzamiento

La semana pasada se presentó el sitio web *Dossier Cultural (www.dossiercultural.com.ar)*, una propuesta que incluye notas, comentarios, agenda y ofrece servicios de prensa y producción de contenidos culturales y educativos, entre otros.

Ranking

Auto propio
–origen de los préstamos prendarios–
acumulado enero-abril 2006

acreedor	prendas	en %
Bancos	16.936	38,4
Terminales P ahorro	11.042	25,0
Terminales financieras	10.444	23,7
Concesionarias	3.207	7,3
Otros acreedores	2.473	5,6
Total	**44.102**	**100,0**

Fuente: Asociación de Concesionarios de Automotores de la República Argentina.

Deme tres

POR CLAUDIO SCALETTA

Las últimas mediciones sobre la distribución funcional del ingreso indican que desde principios de los '90 la clase empleadora –el 6 por ciento de la población ocupada– aumentó su participación en el Producto en casi 10 puntos porcentuales. Así, hasta hace un año se apropiaban de cerca del 70 por ciento del total. A su vez, esa mayor participación en la riqueza social fue acompañada por un notable aumento de la porción dirigida al consumo, tarea que en 2004 los capitalistas locales destinaron el 69,7 por ciento de sus ingresos contra el 63 por ciento de 1993. Así, el nuevo consumismo empleador se asentó sobre la progresiva pauperización de los sectores asalariados y cuentapropistas. Y, también, en la reducción de la porción de los ingresos destinados a la inversión, que disminuyeron en más de 10 puntos porcentuales pasando, en el mismo período, del 48,3 al 37,6 por ciento.

Esas cifras provocan inquietantes preguntas en materia de crecimiento. ¿Por qué los empleadores no aumentan la inversión cuando sus ingresos crecen significativamente? y ¿en qué medida los asalariados, dada su disminuida participación en el ingreso, serán capaces de reproducirse como fuerza de trabajo con las características que demandará la producción futura?

Existen distintas maneras de considerar la distribución del ingreso en una economía. La más conocida es la "distribución individual", que mira el ingreso en el momento de su percepción. Se trata de la metodología más utilizada internacionalmente y la que emplea el Indec. Los datos se presentan dividiendo a la población en deciles, lo que permite decir, por ejemplo, cuántos más ingresos recibe el 10 por ciento más rico que el 10 por ciento más pobre. Aunque gráfica en la cuantificación de la desigualdad, esta información dice poco sobre las causas de la mala distribución.

Una segunda manera de abordar la cuestión consiste en recurrir a la "distribución funcional", que se concentra en el momento de la producción del ingreso, no en el de su percepción. Con este método es posible distinguir el origen de los ingresos de acuerdo al lugar que los individuos ocupan en la producción. Los datos se presentan, por ejemplo, indicando qué parte de los ingresos es recibida por los empresarios, cuál por los asalariados y qué otra por los cuentapropistas.

Una ventaja adicional de este segundo enfoque, que no excluye el anterior, es su utilidad como punto de partida para seguir el destino que los distintos actores dan a sus ingresos. Este camino fue abordado en un reciente trabajo titulado *Distribución, consumo e inversión en la Argentina a comienzos del siglo XXI*, realizado por los investigadores de la Universidad de Buenos Aires Javier Lindenboim, Damián Kennedy y Juan Graña. El primer escollo que debieron sortear los autores fue el abandono oficial, a partir de 1974, de la medición de la distribución funcional. Desde entonces y hasta 1992 sólo se encuentran datos acotados de la Cepal, el BCRA y el Ministerio de Economía, entre otros. En 1993, tras casi dos décadas de inconstancia estadística, el Centro de Estudios sobre Población Empleo y Desarrollo (Ceped) de la UBA, dirigido por Lindenboim, comenzó a elaborar una serie, que desde entonces, con las limitaciones propias de una medición no oficial, no se ha interrumpido.

Si bien sobre la base de este dispar conjunto de datos no fue posible elaborar una serie homogénea para el último medio siglo, sí pudieron obtenerse algunas tendencias muy claras:

■ La participación de los salarios en el ingreso cayó constantemente desde mediados de los '70 y se profundizó a partir de los '90.

■ Los datos oficiales muestran que entre 1950 y 1973, los salarios se llevaban, con leves variaciones, alrededor del 40 por ciento del ingreso (con picos de más del 50 durante el primer peronismo).

■ La serie del Ceped indica para 1993 una participación del salario cercana al 38 por ciento. Para 2001 había descendido 3,5 puntos porcentuales. En 2002 se produjo un salto al vacío de 9,5 puntos y 2003 agregó una baja adicional de un punto. Por último, 2004 insinuó una tenue recuperación. El dato final de la serie es una participación del salario en el ingreso cercana al 26 por ciento.

■ Los cuentapropistas, que a principios de los '90 se llevaban alrededor del 10 por ciento del ingreso, en 2004 sólo participaban con el 5 por ciento.

DESTINO DEL INGRESO CAPITALISTA
–en millones de pesos–

	Ingreso (SBE interno)	Consumo	Inversión (IBIF privada)	Ahorro (S*)
1993	84.965	63,0	48,3	-13,1
1994	93.581	62,4	50,0	-12,4
1995	110.754	62,4	38,3	-2,0
1996	128.166	64,2	36,0	-3,5
1997	135.484	68,2	38,6	-10,0
1998	130.027	67,3	42,3	-12,1
1999	119.888	68,6	38,8	-7,1
2000	124.493	70,2	34,6	-7,9
2001	115.405	65,7	30,6	0,3
2002	161.015	60,2	21,8	19,8
2003	186.310	67,4	28,1	5,5
2004	207.931	69,7	37,6	-6,8

C, I y S como porcentajes del Superávit Bruto de Explotación (SBE) interno.

(*) Superávit/déficit del sector privado. No coincide con el saldo entre el 100% y la suma del consumo y la inversión privada pues se excluyen "Discrepancia estadística y Variación de existencias".

Fuente: Elaboración propia en base a datos del Ceped.

AFP



Ingresos
distribución

■ Desde principios de los ’90 la clase empleadora aumentó su participación en el Producto en casi 10 puntos porcentuales.

■ Así, hasta hace un año se apropiaban de cerca del 70 por ciento del total.

■ A su vez, esa mayor participación en la riqueza social fue acompañada por un notable aumento de la porción dirigida al consumo.

■ En 2004 los capitalistas locales destinaron al consumo el 69,7 por ciento de sus ingresos contra el 63 por ciento de 1993.

■ El nuevo consumismo empleador se asentó sobre la progresiva pauperización de los sectores asalariados y cuentapropistas.

■ Y, también, en la reducción de la porción de los ingresos destinados a la inversión, que disminuyeron en más de 10 puntos porcentuales pasando, en el mismo período, del 48,3 al 37,6 por ciento.

■ ¿Por qué los empleadores no aumentan la inversión cuando sus ingresos crecen significativamente?

■ Por diferencia, los capitalistas pasan de apropiarse de menos del 50 por ciento del ingreso a alrededor del 70 por ciento.

■ La magnitud de la distribución desigual se completa con dos datos. Durante el último medio siglo, los asalariados siguieron representando entre el 70 y el 75 por ciento de la población ocupada, mientras que los empleadores, de acuerdo al último Censo Nacional de Población, son el 6 por ciento de los ocupados.

Definida la distribución funcional, sigue la pregunta esencial: ¿a qué destina cada actor sus ingresos?

El ingreso asalariado se consume en su totalidad, mientras que los capitalistas lo consumen o lo invierten, siendo la diferencia ahorro o desahorro (superávit o déficit del sector privado).

Para evitar dispersiones se consideró el ingreso capitalista “interno”, es decir, sin la porción que, en el contexto de internacionalización del capital a escala global y de extranjerización a nivel local, se remite en forma de utilidades al exterior. Si bien esta porción se triplicó en la última década, sólo representa el 2,8 por ciento del ingreso capitalista interno. Hecha esta aclaración metodológica, los resultados encontrados fueron los siguientes:

■ Entre 1993 y 2004 la participación del ingreso “asalariado-cuentapropista” en el consumo privado se redujo desde el 67,3 al 48,5 por ciento, relación que, de acuerdo a datos preliminares, no habría sufrido grandes cambios en 2005.

■ En contrapartida, el “ingreso capitalista” incrementó constantemente su participación. Mientras en 1993 representaba el 32,7 por ciento del consumo privado, en 2004 llegó al 51,5 por ciento. En otras palabras, un 6 por ciento consume más que el 94 por ciento restante.

Pero hay un dato más. No sólo aumentó la participación de los capitalistas en el consumo, sino también la porción de sus ingresos que destinan al consumo. Mientras en 1993 consumían el 63 por ciento de lo que ganaban, en 2004 la proporción subió al 69,7 por ciento. La inversión, la principal perjudicada por este comportamiento, pasó en tanto del 48,3 al 37,6 por ciento.

Las sumas de consumo e inversión son mayores que 100 porque para estos años existe déficit del sector privado. En toda la serie sólo hay superávit entre 2001 y 2003, con un pico de 19,3 en 2002, el que mayoritariamente se explica por la salida de capitales.

El comportamiento consumista empresario cuestiona algunos argumentos esgrimidos como justificación de la crónica falta de inversión, entre ellos, “la falta de seguridad jurídica” o “la necesidad de reglas claras”. También algunas visiones sociológicas tradicionales, como el ascetismo proinversor de la ética protestante que, según Max Weber, se encontraba en la base del “espíritu capitalista” y, por lo tanto, en la raíz del comportamiento de esta clase.

La sensible menor participación de los trabajadores en la riqueza puso en marcha también un proceso de debilitamiento de la fuerza de trabajo que afecta su reproducción “con determinados atributos productivos, de modo que su bajo nivel se convierte en un límite concreto al funcionamiento económico de mediano y largo plazos”, se señala en el informe del Ceped.

Más allá de cualquier imperativo ético, el cuadro emergente siembra dudas en materia de crecimiento y desarrollo. Siguiendo las conclusiones de la investigación, “un país en el que la tasa de inversión, la participación asalariada en el Producto y el salario real presentan simultáneamente niveles bajísimos, es sin dudas un país con su futuro comprometido”. La reorientación de una parte de la riqueza social que se destina al “desenfrenado consumo capitalista” hacia el mejoramiento de estas variables es una necesidad ineludible en el corto plazo, que probablemente demande más fuerza que la observada en los últimos años. C

Opiniones sobre la estrategia para mejorar el reparto de la riqueza y aumentar las inversiones privadas

MARINA DAL POGGETTO
Directora Estudio
Bein & Asociados

“Maximizar el crecimiento”

“La tasa de inversión actual es similar a la de los ’70 y más alta que la de los ’80 y ’90, con una diferente participación del sector público. Parece muy difícil aislar la discusión sobre cómo mejorar la distribución del ingreso sin tener en cuenta la macroeconomía, sobre todo en un contexto como el actual, donde no es compatible mantener este ritmo de crecimiento sin generar más inflación y al mismo tiempo recuperar el salario real. Con la coyuntura actual del mercado de trabajo, los sectores formales se están recuperando, mientras los informales y el sector público lo hacen a un ritmo mucho más lento, generando así una peor distribución al interior de la masa salarial. A su vez, el empleo crece la mitad de lo que lo hace la economía, por lo que la recuperación del salario real es fundamental para mejorar la distribución del ingreso. Un punto a tener en cuenta es cuáles son los determinantes de la reinversión de utilidades. Estos están ligados fundamentalmente a la rentabilidad en transables que con este tipo de cambio depende directamente del bajo nivel de salarios y otros costos. Aunque también depende de las condiciones del mercado determinadas por la fortaleza de la demanda y, guste o no, por el clima de negocios. Es probable que la mejor política redistributiva que pueda hacerse sea maximizar el crecimiento de largo plazo con una tasa de inflación moderada y apuntando a la inversión en capital humano para evitar que los cuellos de botella en la economía terminen apareciendo también por el lado del empleo.” C

ANDRES LOPEZ
Director del departamento de Economía
de la FCE-UBA

“Señales a los capitalistas”

“Las causas de por qué los empresarios locales invierten poco son un poco más complejas que decir que se debe, por ejemplo, a que tienen un comportamiento rentístico. Aquí, en Suiza o en la China el objetivo de los empresarios es ganar dinero. Luego, es el marco institucional el que determina en qué sector de la economía invierten, cómo invierten y cuánto. Si las señales son el copamiento del Estado para dedicarse, por ejemplo, a la obra pública, eso es lo que harán. Lo mismo si las señales indican que el camino es la especulación financiera o bien la más deseable innovación productiva. La pregunta entonces es cuáles son las señales que reciben los capitalistas para que el nivel de inversión sea bajo. El primer dato es que el marco institucional es débil. Esta debilidad no se refiere a las cuestiones tradicionales como la ‘seguridad jurídica’, sino a la falta de apego a ciertas reglas y controles. Por ejemplo, durante décadas el Estado subsidió inversiones, pero no controló que se hicieran; protegió mercados, pero no exigió inversiones. Otra cuestión son los ciclos de la economía. La estabilidad macroeconómica es anterior a cualquier horizonte de planeamiento e inversión. Por último existe una cuestión central por la que nadie parece muy preocupado: ¿adónde vamos en términos de especialización? En cuanto a la recuperación del ingreso de los asalariados, clave para contar en el mediano y largo plazo con los trabajadores calificados que demandan las nuevas tecnologías, el primer paso es mediante una reforma impositiva y la mejora en el acceso de los cuentapropistas al mercado financiero.” C

DAMIAN KENNEDY
Investigador
del Ceped

“Inducir una mayor inversión”

“El salario medido por su capacidad de compra se encuentra hoy en su nivel más bajo de, al menos, el último medio siglo. Su aumento es una necesidad ineludible pues, junto con la política educativa y la vinculación al propio proceso productivo, constituye uno de los principales determinantes de los atributos productivos con los que se conforma y reproduce la fuerza de trabajo, lo cual resulta clave en relación a las posibilidades de acumulación y de desarrollo futuro de la economía. El estudio de la participación del salario en el ingreso adquiere hoy singular importancia en tanto no sólo permite determinar el superávit de explotación sino también la relación entre los tipos de ingreso (salario y ganancia) y su utilización (consumo e inversión). En base a la información agregada de la economía, pueden derivarse dos consideraciones de importancia. En primer lugar, que teniendo en cuenta la creciente participación de la ganancia empresarial en el ingreso generado, no cabe duda de que existe margen para una suba del salario sin que ello se traduzca en presiones inflacionarias. La cuestión radica en si así resultan afectadas las posibilidades de inversión. La segunda consideración es que esa mayor ganancia tuvo como destino creciente el consumo empresario. Si una porción de este mayor ingreso capitalista debe ser la fuente del incremento salarial, otra debe serlo de la inversión productiva. La clave entonces es cómo inducir esta mayor inversión. La respuesta no es sencilla, pues primero requiere dar cuenta del porqué de dicho comportamiento empresario.” C

Al rojo vivo

Por Marcelo Zlotogwiazda

La cotización del dólar ha venido cayendo frente al euro y al yen, y recientemente también frente a la moneda china, cuyo gobierno cedió a las amenazas estadounidenses de imponer restricciones a las importaciones con una leve revaluación del yuan. La razón de fondo es obvia y contundente. El desequilibrio de las cuentas externas de los Estados Unidos ha alcanzado niveles estratosféricos y apunta a seguir subiendo. Según la última proyección de la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OECD) que nuclea a las potencias mundiales, el déficit de cuenta corriente (balanza comercial y de servicios) de este año será equivalente a 7,2 de su Producto Bruto, es decir unos 965 mil millones de dólares, y sobrepasará el millón de millones el año que viene. De acuerdo con la opinión del influyente economista Brad Setser, "me parece que el déficit se va a mantener por sobre el billón de dólares por largo tiempo, debido al impacto del aumento esperado en la tasa de interés sobre el servicio de la deuda externa". El dato difundido el viernes indicando que la inflación fue en abril relativamente elevada (0,5 por ciento) no hace más que alimentar las expectativas de que habrá más retoques hacia arriba en la tasa de interés que fija la Reserva Federal.

La economía de los Estados Unidos ha crecido en los últimos años a un ritmo mayor que el promedio del mundo desarrollado: 3,5 vs. 2,8 por ciento el año pasado, y se calcula que 3,1 vs. 2,9 por ciento en el 2006. El problema es que lo hizo a costa de incurrir no sólo en el monumental déficit externo ya señalado –que le significa, por ejemplo, endeudarse a razón de 2 mil millones de dólares por día para cancelar vieja deuda y financiar la nueva, según datos que difundió el Premio Nobel, Joseph Stiglitz– sino también a costa de un gigante y creciente déficit fiscal orientado a sostener la demanda interna, a cubrir el enorme y criminal despilfarro bélico, y a transferir de manera obscena decenas de miles de dólares a los ricos con todo tipo de desgravaciones impositivas. El déficit fiscal estimado para este año se estima próximo al 4 por ciento del PBI, cifra que sobresale más si se tiene en cuenta que al final de la administración Clinton las cuentas públicas eran superavitarias.

El ataque a lo que se conoce como los déficit mellizos da lugar a que corran ríos de tinta y provoca mucha polémica. Por ejemplo, *The New York Times* publicó una nota editorial la semana pasada afirmando que, si bien la devaluación del dólar va a mejorar la balanza comercial porque encarece las importaciones e incentiva a que otros países le compren productos abaratados, "el problema es que a menos que la baja del dólar esté acompañado de una reducción del déficit presupuestario, las consecuencias de la devaluación pueden ser más dañinas que beneficiosas, si además empuja a un todavía mayor incremento en la tasa de interés". El argumento que subyace en la advertencia es que si el dólar se deprecia, los que les prestan dinero a los Estados Unidos para cubrir sus desbalances van a exigir un rendimiento más elevado que compense la devaluación de la moneda en la que están invirtiendo". Con fundadas razones, el diario se muestra más que escéptico sobre la determinación de George Bush a llevar adelante un ajuste que no podría sino ir en contra de los intereses que hasta ahora ha favorecido.

Nadie pone en duda que las volatilidades en los mercados bursátiles y cambiarios de las últimas semanas se deben básicamente a movimientos especulativos que buscan posicionarse mejor frente a las supuestas medidas que se tomarán en la por ahora primera potencia mundial a raíz de sus desequilibrios.

Aunque la Argentina no quedó al margen de esas oscilaciones ni la economía está inmunizada a lo que suceda en los centros financieros internacionales, vale destacar que se encuentra razonablemente blindada y con herramientas como para amortiguar impactos. Dada la importancianeurálgica que tiene el tipo de cambio en la política económica y subjetividad del Presidente y su ministra de Economía, lo primero a señalar es la capacidad de maniobra que ofrecen los más de 24 mil millones de dólares en reservas para enfrentar salida de capitales. Por otra parte, tras la renegociación de la deuda y sin la necesidad de cubrir desfasajes presupuestarios (una virtud del superávit fiscal), las necesidades de financiamiento externo son ahora ínfimas en comparación a lo que eran, y minimizan el riesgo de un alza en la tasa de interés internacional. Y en cuanto a lo que suceda con las acciones en la Bolsa de Comercio, poco es lo que importa salvo para el puñado que allí timbea. No es algo para jactarse. Mejor sería si eso fuera más parecido a un mercado de capitales que a un casino. C

Polémica modelo

- "El golpe de Estado en términos económicos es una bisagra entre dos patrones de acumulación."
- "Lo que planteaba la doctrina de seguridad nacional era que el crecimiento económico detenía la lucha social."
- "La hipótesis de que el crecimiento iba a generar gobernabilidad es falsa."
- "La oligarquía en su conjunto es uno de los factores que se constituye en el nuevo bloque de poder en el '76."
- "Se inicia una etapa de valorización financiera donde la deuda es una variable estratégica."

Daniel Jayo



Eduardo Basualdo: "El objetivo principal de la deuda pasa a ser la renta financiera".

LAS RAZONES ECONOMICAS DEL GOLPE DEL '76

Debate inconcluso

POR NATALIA ARUGUETE

El investigador de la Flacso analiza el golpe, la segunda sustitución de importaciones, la oligarquía y la valorización financiera.

Las razones económicas que llevaron al golpe de Estado del '76 forman parte de un debate que aún no ha terminado. Algunas visiones argumentan que fue consecuencia del estancamiento de la segunda etapa de sustitución de importaciones, que comenzó con el gobierno de Arturo Frondizi. Otras subestiman la importancia de las luchas sociales y políticas en ese período y el rol que jugó la "oligarquía diversificada" dentro del bloque de poder en alianza con las Fuerzas Armadas. En su libro *Estudios de Historia Económica Argentina*, Eduardo Basualdo discute esas posiciones. En diálogo con **Cash**, el investigador de Flacso analizó, entre otros temas, las etapas económicas que cierra y abre la dictadura militar.

¿Cómo caracteriza el golpe de Estado en términos económicos?

–Es una bisagra entre dos patrones de acumulación. Y tiene antecedentes (la segunda sustitución de importaciones) y consecuencias (la valorización financiera). La segunda sustitución se origina con el desarrollismo, a partir del gobierno Frondizi-Guido. Se hace sin capitalismo de Estado y en manos del capital extranjero. Esta fase no fue considerada en términos de etapa. Algunos analistas sostienen que la sustitución de importaciones fue una etapa de encantamiento. Y allí se salta –con (Juan Carlos) Portantiero y también (Guillermo) O'Donnell– a la teoría del empate hegemónico.

¿Y usted que opina?

–El empate hegemónico existió, pero hasta mediados de los '60. Entre el '64 y el '74 se dio el mayor crecimiento industrial de la historia argentina, muy por encima del PBI. Además este ciclo cambia de naturaleza, porque van a existir ciclos cortos pero sin caída sino desaceleración.

Con estas evidencias, ¿por qué cree que se produce el golpe?

–Porque al revés de lo que planteaba la doctrina de seguridad nacional, el crecimiento económico no detuvo la lucha social. La hipótesis de que el crecimiento iba a generar gobernabilidad es falsa. En esa etapa ('64/'74) se da un capitalismo asociado, una convergencia entre capital local, extranjero y Estado. Hay un predominio económico del capital extranjero y un sector de la oligarquía que se había diversificado hacia la industria durante el modelo agroexportador, que participó en la industrialización en forma importante y cuya desagregación como fracción social ayuda a ajustar algunas cuestiones del comportamiento del ciclo corto.

En este capitalismo asociado, ¿qué fracciones del sector dominante quedan integradas y cuáles quedan afuera?

–Esta propuesta implicaba un debilitamiento y subordinación de la oligarquía agropecuaria y una disminución de la importancia de la oligarquía diversificada. La paradoja es que por ese fuerte crecimiento industrial se abandona la concepción de que la oligarquía argentina participa en la estructura del poder. Se acota a la oligarquía a fenómenos regionales y al sector agropecuario.

¿Cómo sobrevive la oligarquía diversificada a lo largo del modelo de valorización financiera?

–Es el sector de la oligarquía que pierde una primera batalla con su propia base social –la oligarquía agropecuaria pampeana– a partir de la propuesta de industrialización exportadora. Y por otro lado, se convierte en la conducción de la oligarquía en su conjunto. Y esto explica por qué es uno de los factores en que se constituye el nuevo bloque de poder en el '76, momento que inicia una etapa de valorización financiera donde la deuda es una variable estratégica.

La deuda también es importante durante la segunda etapa de sustitución. ¿En qué se diferencia esta variable en ambas etapas?

–Durante la segunda sustitución, la deuda financia la industrialización, destinada a la compra de insumos o bienes de capital del sector. Y tiene un papel muy importante porque permite el tránsito de una fase de estancamiento a una fase dinámica, sobre todo a medida que avanza ladécada del '60 y se entra en los '70, ya que permite eludir las crisis profundas en la balanza de pagos en el sector externo.

¿Y a partir del '76?

–Cambia drásticamente. El objetivo principal de la deuda pasa a ser la renta financiera. Por eso del '76 en adelante hay una creciente disparidad entre la evolución de la deuda y la evolución de la economía real. La deuda opera como una masa de recursos valorizables en el mercado financiero interno por la diferencia positiva entre la tasa de interés interna y la internacional. El problema es que se fuga al exterior un excedente estratégico en cualquier sociedad: la inversión. C

CONTADO

Al rojo vivo

Por Marcelo Zlotogwiazda

La cotización del dólar ha venido cayendo frente al euro y al yen, y recientemente también frente a la moneda china, cuyo gobierno cedió a las amenazas estadounidenses de imponer restricciones a las importaciones con una leve revaluación del yuan. La razón de fondo es obvia y contundente. El desequilibrio de las cuentas externas de los Estados Unidos ha alcanzado niveles estratosféricos y apunta a seguir subiendo. Según la última proyección de la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OECD) que nuclea a las potencias mundiales, el déficit de cuenta corriente (balanza comercial y de servicios) de este año será equivalente a 7,2 de su Producto Bruto, es decir unos 965 mil millones de dólares, y sobrepasará el millón de millones el año que viene. De acuerdo con la opinión del influyente economista Brad Setser, "me parece que el déficit se va a mantener por sobre el billón de dólares por largo tiempo, debido al impacto del aumento esperado en la tasa de interés sobre el servicio de la deuda externa". El dato difundido el viernes indicando que la inflación fue en abril relativamente elevada (0,5 por ciento) no hace más que alimentar las expectativas de que habrá más retoques hacia arriba en la tasa de interés que fija la Reserva Federal.

La economía de los Estados Unidos ha crecido en los últimos años a un ritmo mayor que el promedio del mundo desarrollado: 3,5 vs. 2,8 por ciento el año pasado, y se calcula que 3,1 vs. 2,9 por ciento en el 2006. El problema es que lo hizo a costa de incurrir no sólo en el monumental déficit externo ya señalado –que le significa, por ejemplo, endeudarse a razón de 2 mil millones de dólares por día para cancelar vieja deuda y financiar la nueva, según datos que difundió el Premio Nobel, Joseph Stiglitz– sino también a costa de un gigante y creciente déficit fiscal orientado a sostener la demanda interna, a cubrir el enorme y criminal despilfarro bélico, y a transferir de manera obscena decenas de miles de dólares a los ricos con todo tipo de desgravaciones impositivas. El déficit fiscal estimado para este año se estima próximo al 4 por ciento del PBI, cifra que sobresale más si se tiene en cuenta que al final de la administración Clinton las cuentas públicas eran superavitarias.

El ataque a lo que se conoce como los déficit mellizos da lugar a que corran ríos de tinta y provoca mucha polémica. Por ejemplo, *The New York Times* publicó una nota editorial la semana pasada afirmando que, si bien la devaluación del dólar va a mejorar la balanza comercial porque encarece las importaciones e incentiva a que otros países le compren productos abaratados, "el problema es que a menos que la baja del dólar esté acompañado de una reducción del déficit presupuestario, las consecuencias de la devaluación pueden ser más dañinas que beneficiosas, si además empuja a un todavía mayor incremento en la tasa de interés". El argumento que subyace en la advertencia es que si el dólar se deprecia, los que les prestan dinero a los Estados Unidos para cubrir sus desbalances van a exigir un rendimiento más elevado que compense la devaluación de la moneda en la que están invirtiendo". Con fundadas razones, el diario se muestra más que escéptico sobre la determinación de George Bush a llevar adelante un ajuste que no podría sino ir en contra de los intereses que hasta ahora ha favorecido.

Nadie pone en duda que las volatilidades en los mercados bursátiles y cambiarios de las últimas semanas se deben básicamente a movimientos especulativos que buscan posicionarse mejor frente a las supuestas medidas que se tomarán en la por ahora primera potencia mundial a raíz de sus desequilibrios.

Aunque la Argentina no quedó al margen de esas oscilaciones ni la economía está inmunizada a lo que suceda en los centros financieros internacionales, vale destacar que se encuentra razonablemente blindada y con herramientas como para amortiguar impactos. Dada la importancialeurálgica que tiene el tipo de cambio en la política económica y subjetividad del Presidente y su ministra de Economía, lo primero a señalar es la capacidad de maniobra que ofrecen los más de 24 mil millones de dólares en reservas para enfrentar salida de capitales. Por otra parte, tras la renegociación de la deuda y sin la necesidad de cubrir desfasajes presupuestarios (una virtud del superávit fiscal), las necesidades de financiamiento externo son ahora ínfimas en comparación a lo que eran, y minimizan el riesgo de un alza en la tasa de interés internacional. Y en cuanto a lo que suceda con las acciones en la Bolsa de Comercio, poco es lo que importa salvo para el puñado que allí timbea. No es algo para jactarse. Mejor sería si eso fuera más parecido a un mercado de capitales que a un casino.

Polémica
modelo

Voces

■ "El golpe de Estado en términos económicos es una bisagra entre dos patrones de acumulación."

■ "Lo que planteaba la doctrina de seguridad nacional era que el crecimiento económico detenía la lucha social."

■ "La hipótesis de que el crecimiento iba a generar gobernabilidad es falsa."

■ "La oligarquía en su conjunto es uno de los factores que se constituye en el nuevo bloque de poder en el '76."

■ "Se inicia una etapa de valorización financiera donde la deuda es una variable estratégica."

Daniel Jayo



Eduardo Basualdo: "El objetivo principal de la deuda pasa a ser la renta financiera".

LAS RAZONES ECONOMICAS DEL GOLPE DEL '76

Debate inconcluso

POR NATALIA ARUGUETE

El investigador de la Flacso analiza el golpe, la segunda sustitución de importaciones, la oligarquía y la valorización financiera.

Las razones económicas que llevaron al golpe de Estado del '76 forman parte de un debate que aún no ha terminado. Algunas visiones argumentan que fue consecuencia del estancamiento de la segunda etapa de sustitución de importaciones, que comenzó con el gobierno de Arturo Frondizi. Otras subestiman la importancia de las luchas sociales y políticas en ese período y el rol que jugó la "oligarquía diversificada" dentro del bloque de poder en alianza con las Fuerzas Armadas. En su libro *Estudios de Historia Económica Argentina*, Eduardo Basualdo discute esas posiciones. En diálogo con **Cash**, el investigador de Flacso analizó, entre otros temas, las etapas económicas que cierra y abre la dictadura militar.

¿Cómo caracteriza el golpe de Estado en términos económicos?

–Es una bisagra entre dos patrones de acumulación. Y tiene antecedentes (la segunda sustitución de importaciones) y consecuencias (la valorización financiera). La segunda sustitución se origina con el desarrollismo, a partir del gobierno Frondizi-Guido. Se hace sin capitalismo de Estado y en manos del capital extranjero. Esta fase no fue considerada en términos de etapa. Algunos analistas sostienen que la sustitución de importaciones fue una etapa de encantamiento. Y allí se salta –con (Juan Carlos) Portantiero y también (Guillermo) O'Donnell– a la teoría del empate hegemónico.

¿Y usted que opina?

–El empate hegemónico existió, pero hasta mediados de los '60. Entre el '64 y el '74 se dio el mayor crecimiento industrial de la historia argentina, muy por encima del PBI. Además este ciclo cambia de naturaleza, porque van a existir ciclos cortos pero sin caída sino desaceleración.

Con estas evidencias, ¿por qué cree que se produce el golpe?

–Porque al revés de lo que planteaba la doctrina de seguridad nacional, el crecimiento económico no detuvo la lucha social. La hipótesis de que el crecimiento iba a generar gobernabilidad es falsa. En esa etapa ('64/'74) se da un capitalismo asociado, una convergencia entre capital local, extranjero y Estado. Hay un predominio económico del capital extranjero y un sector de la oligarquía que se había diversificado hacia la industria durante el modelo agroexportador, que participó en la industrialización en forma importante y cuya desagregación como fracción social ayuda a ajustar algunas cuestiones del comportamiento del ciclo corto.

En este capitalismo asociado, ¿qué fracciones del sector dominante quedan integradas y cuáles quedan afuera?

–Esta propuesta implicaba un debilitamiento y subordinación de la oligarquía agropecuaria y una disminución de la importancia de la oligarquía diversificada. La paradoja es que por ese fuerte crecimiento industrial se abandona la concepción de que la oligarquía argentina participa en la estructura del poder. Se acota a la oligarquía a fenómenos regionales y al sector agropecuario.

¿Cómo sobrevive la oligarquía diversificada a lo largo del modelo de valorización financiera?

–Es el sector de la oligarquía que pierde una primera batalla con su propia base social –la oligarquía agropecuaria pampeana– a partir de la propuesta de industrialización exportadora. Y por otro lado, se convierte en la conducción de la oligarquía en su conjunto. Y esto explica por qué es uno de los factores en que se constituye el nuevo bloque de poder en el '76, momento que inicia una etapa de valorización financiera donde la deuda es una variable estratégica.

La deuda también es importante durante la segunda etapa de sustitución. ¿En qué se diferencia esta variable en ambas etapas?

–Durante la segunda sustitución, la deuda financia la industrialización, destinada a la compra de insumos o bienes de capital del sector. Y tiene un papel muy importante porque permite el tránsito de una fase de estancamiento a una fase dinámica, sobre todo a medida que avanza ladécada del '60 y se entra en los '70, ya que permite eludir las crisis profundas en la balanza de pagos en el sector externo.

¿Y a partir del '76?

–Cambia drásticamente. El objetivo principal de la deuda pasa a ser la renta financiera. Por eso del '76 en adelante hay una creciente disparidad entre la evolución de la deuda y la evolución de la economía real. La deuda opera como una masa de recursos valorizables en el mercado financiero interno por la diferencia positiva entre la tasa de interés interna y la internacional. El problema es que se fuga al exterior un excedente estratégico en cualquier sociedad: la inversión.

EL COSTO DE LAS LLAMADAS Y EL DESARROLLO DE LA TELEFONIA VIA INTERNET

Hablar sin parar por la red

POR CLEDIS CANDELARESI

La telefonía está cambiando con velocidad. Ahora es posible asignar un número en Buenos Aires para utilizarlo en cualquier lugar del mundo con una conexión a Internet.

Jorge Larrosa

Armando Silberman, Iplan: "El alto consumo de Internet está ligado a la expansión económica".

Que a través de una computadora un usuario porteño de telefonía IP pueda comunicarse con el mismo número hacia y desde cualquier lugar del mundo al costo de una llamada local es una posibilidad tecnológica con obvio impacto económico. Pero ese uso de Internet es por ahora marginal en las grandes licenciatarias, aunque sí constituye la base del servicio de empresas como Iplan, que provee a más de siete mil pymes acceso a la web y teléfono sobre aquel protocolo. Armando Silberman comanda esta firma local, integrada por los fondos estadounidenses Madison Dearborn Partners y PL Investments Group Inc, desde agosto de 1999, y que ahora está en puja con Telefónica y Telecom por el costo de usar su red.

¿Cómo es que con un número se puede llamar desde cualquier país del mundo con el costo de una llamada local?

–A un cliente se le asigna un número en Buenos Aires que puede luego utilizar desde cualquier lugar del mundo con una conexión a Internet de alta velocidad, un micrófono y auriculares.

La tecnología IP reduce drásticamente los costos, así que la alternativa de este servicio parece muy rentable.

–Depende. Cuando se desregularon las telecomunicaciones, nuestros competidores apostaron a la larga distancia. Nosotros basamos nuestra estrategia en dar servicio con red propia de fibra óptica concentrada en grandes ciudades como Buenos Aires, Rosario, Córdoba, Mendoza y algunos lugares del conurbano. Nuestros clientes utilizan el protocolo Internet (IP) pero a través del medio físico que le provee la empresa. Iplan también tiene un producto de valor agregado que extiende la distancia de las comunicaciones, permitiendo al usuario porteño, por ejemplo, comunicarse desde Europa. Hay otros, como Skytel o Messenger, que usan la nube de Internet para dar servicio y ahora las grandes compañías están migrando hacia esta tecnología.

Lo que dicen los especialistas es que si Telefónica y Telecom estuvieran prestando servicio por IP las tarifas deberían bajar drásticamente.

–Dar un servicio IP permite reducir los costos y mantener las tarifas congeladas. Aunque, al mismo tiempo, también tenemos que mantener bajos los costos operativos. Pero para una compañía que tiene una inversión enorme, migrar hacia IP implica realizar desembolsos muy importantes.

Iplan también tiene la ventaja de tener tarifas desreguladas.

–Sí, pero las tarifas Telefónica y Telecom son nuestra referencia y no podemos superarlas. Con esta estrategia pensamos facturar 130 millones de pesos este año.

¿La expansión económica influye en la del negocio?

–La crisis del 2001 nos afectó muchísimo ya que el equipamiento es todo importado. Obviamente la expansión actual hace que las comunicaciones sean mayores y cuanto más tráfico, mejor. Es obvio que el alto consumo de Internet o telefonía está ligado a la expansión de la economía. Hubo un importante aumento de la actividad en estos tres años. La telefonía fija crece acompañando el aumento vegetativo de la población y, en nuestro caso, aumenta más aceleradamente.

Las telefónicas están renegociando sus contratos. ¿Cuál es el punto de esos acuerdos con ustedes?

–Estamos tratando de renegociar un punto que está fuera de esos convenios. Telecom y Telefónica ajustan el costo de interconexión (lo que paga una compañía por usar la red de otra) por el CER. Eso aumenta nuestros costos, algo que no podemos trasladar luego a las tarifas finales. La Secretaría de Comunicaciones no intervino en este tema y eso nos obliga a negociar mano a mano con las telefónicas.

¿Esperan una intervención oficial para resolverlo?

–Lo que deseamos, en principio, es una mayor participación en las decisiones que se adopten en materia de telecomunicaciones. Quisiéramos un diálogo más intenso con la Secretaría de Comunicaciones y con la CNC (órgano regulador).

Usted conoció a Guillermo Moreno, actual secretario de Comercio Interior, como secretario de Comunicaciones. ¿Es una persona tan violenta como dicen?

–Es muy firme en lo que dice y suele tener ideas predeterminadas, por lo cual no es fácil negociar con él.

Reportaje
empresas

Voces

■ "Cuando se desregularon las telecomunicaciones, nuestros competidores apostaron a la larga distancia."

■ "Nosotros basamos nuestra estrategia en dar servicio con red propia de fibra óptica."

■ "Dar un servicio IP permite reducir los costos y mantener las tarifas congeladas."

■ "Las tarifas Telefónica y Telecom son nuestra referencia y no podemos superarlas."

■ "(Guillermo) Moreno es muy firme en lo que dice y suele tener ideas predeterminadas, por lo cual no es fácil negociar con él."

EL BAUL DE MANUEL **Por M. Fernández López**

NAFTA al fuego

Dos países suprimen sus mutuos aranceles aduaneros cuando cada uno espera vender en el otro sus propias producciones –ampliando su propio mercado con el del otro– y comprar del otro aquellos bienes que no produce y necesita –es decir, complementando sus economías–. La unión aduanera es claramente un estímulo al comercio entre los países que la integran. Pero también es una reducción del comercio con países exteriores a la unión, que antes de la unión actuaban como proveedores e importadores de producciones de los países miembros de la unión. Jacob Viner (1892-1970), economista de origen canadiense y uno de los más destacados (entre los años veinte y los cincuenta del siglo XX) y autor de *Estudios sobre la teoría del comercio internacional* (1937), se ocupó hacia 1950, en su libro *La cuestión de la unión aduanera*, del novedoso tema de la integración económica, y acuñó los conceptos de "creación de comercio" (*trade-creation*) y "supresión de comercio" (*trade-diversion*), para remedirse al incremento de comercio entre los países miembros de la unión y a la reducción de comercio con los países exteriores de la unión. De ello se deducía que una integración económica era beneficiosa en la medida en que la creación de comercio superase la supresión de comercio. La obra tenía como trasfondo el proceso de acercamiento entre antiguos enemigos: Francia, Alemania, Holanda, Bélgica y Luxemburgo. Viner, sin embargo, evaluaba un área de libre comercio a la manera de Ricardo y otros economistas del siglo XIX, como un espacio de intercambio de mercancías, sin libre movimiento de factores ni importantes asimetrías en cuanto al tamaño económico de los países integrantes. Hoy, a más de una década del Nafta (sigla de North American Free Trade Association), que formó una unión aduanera entre Canadá, EE.UU. y México, se puede apreciar claramente, cuando se juntan un pez grande y un pez chico, quién gana y quién pierde. Antes de la unión México era autosuficiente en bienes alimenticios de origen rural (granos y oleaginosos). Después de la unión fue invadido por capitales de EE.UU. que sustituyeron los antiguos cultivos por transgénicos y crearon un desempleo rural de 2 millones de empleos, y una migración a EE.UU., adonde 7 de cada 10 trabajadores agrícolas son mexicanos. La contrapartida es que 7 de cada 10 mexicanos ahora son pobres y viven de las remesas de los emigrados.

Aldo A. Arnaudo

Nos acaba de dejar Aldo Antonio Arnaudo. Cordobés, contador público, abogado y Doctor en Ciencias Económicas por la Universidad Nacional de Córdoba, Master of Arts y Doctor of Philosophy por la Universidad de Yale, Arnaudo tuvo un lugar central en el estímulo a la investigación económica en la Argentina. Con motivo de la publicación de los trabajos de la Primera Conferencia Anual de Centros de Investigación Económica, en Córdoba, 1964, escribió: "En lo que va de esta década de 1960, se produce en Argentina un cambio sustancial en la investigación económica. Los esfuerzos y logros en gran parte personales y esporádicos que caracterizaron a los años anteriores, son sustituidos por la investigación institucionalizada en grupos profesionales, con dedicación completa a esa tarea y utilizando las técnicas modernas de la investigación social. Con pequeñas diferencias de tiempo, se constituyen cinco centros con dichas características: el Centro de Investigaciones Económicas del Instituto Torcuato Di Tella, el Instituto de Investigaciones Económicas y Sociales, el Instituto de Investigaciones Económicas, el Instituto de Economía y Finanzas –dependientes los tres últimos de las respectivas facultades de Ciencias Económicas de las universidades nacionales de Buenos Aires, Tucumán y Córdoba– y el Centro de Investigaciones Económicas de la Universidad Nacional de Cuyo. En los umbrales de la Segunda Reunión, a realizarse en Mendoza, donde la calidad y la cantidad de los trabajos muestran un notable progreso en el lapso tan corto de un año, no dudamos que el desarrollo de la investigación económica ha de alcanzar en muy breve plazo el nivel que la Argentina merece". El deseo y la predicción de Arnaudo se cumplieron ampliamente. El mismo contribuyó a ese desarrollo científico, con la publicación de un centenar de trabajos y su presencia en la Asociación Argentina de Economía Política, de la que fue presidente. En noviembre de 1979 se incorporó a la Academia Nacional de Ciencias Económicas, sucediendo en el sitial al Dr. Mario A. de Tezanos Pinto. Obtuvo el premio Bunge y Born (Economía) en 1972 y el Diploma al Mérito de la Fundación Ionex (1986). Entre sus obras, prefería citar las siguientes: *Economía monetaria* (1972), *Función de la banca en la economía nacional* (1977) y *Cincuenta años de política financiera en Argentina (1934-1983)* (1987).

EL COSTO DE LAS LLAMADAS Y EL DESARROLLO DE LA TELEFONIA VIA INTERNET

Hablar sin parar por la red

Reportaje empresas

POR CLEDIS CANDELARESI

La telefonía está cambiando con velocidad. Ahora es posible asignar un número en Buenos Aires para utilizarlo en cualquier lugar del mundo con una conexión a Internet.

Que a través de una computadora un usuario porteño de telefonía IP pueda comunicarse con el mismo número hacia y desde cualquier lugar del mundo al costo de una llamada local es una posibilidad tecnológica con obvio impacto económico. Pero ese uso de Internet es por ahora marginal en las grandes licenciatarias, aunque sí constituye la base del servicio de empresas como Iplan, que provee a más de siete mil pymes acceso a la web y teléfono sobre aquel protocolo. Armando Silberman comanda esta firma local, integrada por los fondos estadounidenses Madison Dearborn Partners y PL Investments Group Inc, desde agosto de 1999, y que ahora está en puja con Telefónica y Telecom por el costo de usar su red.

¿Cómo es que con un número se puede llamar desde cualquier país del mundo con el costo de una llamada local?

–A un cliente se le asigna un número en Buenos Aires que puede luego utilizar desde cualquier lugar del mundo con una conexión a Internet de alta velocidad, un micrófono y auriculares.

La tecnología IP reduce drásticamente los costos, así que la alternativa de este servicio parece muy rentable.

–Depende. Cuando se desregularon las telecomunicaciones, nuestros competidores apostaron a la larga distancia. Nosotros basamos nuestra estrategia en dar servicio con red propia de fibra óptica concentrada en grandes ciudades como Buenos Aires, Rosario, Córdoba, Mendoza y algunos lugares del conurbano. Nuestros clientes utilizan el protocolo Internet (IP) pero a través del medio físico que le provee la empresa. Iplan también tiene un producto de valor agregado que extiende la distancia de las comunicaciones, permitiendo al usuario porteño, por ejemplo, comunicarse desde Europa. Hay otros, como Skytel o Messenger, que usan la nube de Internet para dar servicio y ahora las grandes compañías están migrando hacia esta tecnología.

Lo que dicen los especialistas es que si Telefónica y Telecom estuvieran prestando servicio por IP las tarifas deberían bajar drásticamente.

–Dar un servicio IP permite reducir los costos y mantener las tarifas congeladas. Aunque, al mismo tiempo, también tenemos que mantener bajos los costos operativos. Pero para una compañía que tiene una inversión enorme, migrar hacia IP implica realizar desembolsos muy importantes.

Iplan también tiene la ventaja de tener tarifas desreguladas.

–Sí, pero las tarifas Telefónica y Telecom son nuestra referencia y no podemos superarlas. Con esta estrategia pensamos facturar 130 millones de pesos este año.

¿La expansión económica influye en la del negocio?

–La crisis del 2001 nos afectó muchísimo ya que el equipamiento es todo importado. Obviamente la expansión actual hace que las comunicaciones sean mayores y cuanto más tráfico, mejor. Es obvio que el alto consumo de Internet o telefonía está ligado a la expansión de la economía. Hubo un importante aumento de la actividad en estos tres años. La telefonía fija crece acompañando el aumento vegetativo de la población y, en nuestro caso, aumenta más aceleradamente.

Las telefónicas están renegociando sus contratos. ¿Cuál es el punto de esos acuerdos con ustedes?

–Estamos tratando de renegociar un punto que está fuera de esos convenios. Telecom y Telefónica ajustan el costo de interconexión (lo que paga una compañía por usar la red de otra) por el CER. Eso aumenta nuestros costos, algo que no podemos trasladar luego a las tarifas finales. La Secretaría de Comunicaciones no intervino en este tema y eso nos obliga a negociar mano a mano con las telefónicas.

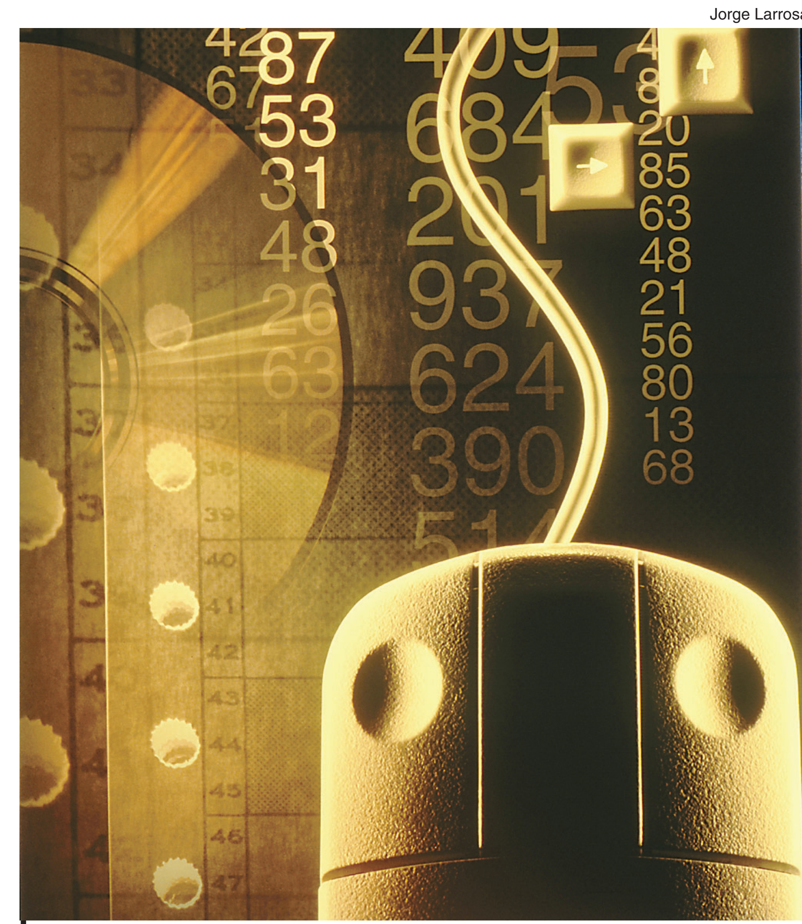
¿Esperan una intervención oficial para resolverlo?

–Lo que deseamos, en principio, es una mayor participación en las decisiones que se adopten en materia de telecomunicaciones. Quisiéramos un diálogo más intenso con la Secretaría de Comunicaciones y con la CNC (órgano regulador).

Usted conoció a Guillermo Moreno, actual secretario de Comercio Interior, como secretario de Comunicaciones. ¿Es una persona tan violenta como dicen?

–Es muy firme en lo que dice y suele tener ideas predeterminadas, por lo cual no es fácil negociar con él.

Jorge Larrosa



Armando Silberman, Iplan: "El alto consumo de Internet está ligado a la expansión económica".

Claves

- "Cuando se desregularon las telecomunicaciones, nuestros competidores apostaron a la larga distancia."
- "Nosotros basamos nuestra estrategia en dar servicio con red propia de fibra óptica."
- "Dar un servicio IP permite reducir los costos y mantener las tarifas congeladas."
- "Las tarifas Telefónica y Telecom son nuestra referencia y no podemos superarlas."
- "(Guillermo) Moreno es muy firme en lo que dice y suele tener ideas predeterminadas, por lo cual no es fácil negociar con él."

EL BAUL DE MANUEL **Por M. Fernández López**

NAFTA al fuego

Dos países suprimen sus mutuos aranceles aduaneros cuando cada uno espera vender en el otro sus propias producciones –ampliando su propio mercado con el del otro– y comprar del otro aquellos bienes que no produce y necesita –es decir, complementando sus economías–. La unión aduanera es claramente un estímulo al comercio entre los países que la integran. Pero también es una reducción del comercio con países exteriores a la unión, que antes de la unión actuaban como proveedores e importadores de producciones de los países miembros de la unión. Jacob Viner (1892-1970), economista de origen canadiense y uno de los más destacados (entre los años veinte y los cincuenta del siglo XX) y autor de *Estudios sobre la teoría del comercio internacional* (1937), se ocupó hacia 1950, en su libro *La cuestión de la unión aduanera*, del novedoso tema de la integración económica, y acuñó los conceptos de "creación de comercio" (*trade-creation*) y "supresión de comercio" (*trade-diversion*), para remedirse al incremento de comercio entre los países miembros de la unión y a la reducción de comercio con los países exteriores de la unión. De ello se deducía que una integración económica era beneficiosa en la medida en que la creación de comercio superase la supresión de comercio. La obra tenía como trasfondo el proceso de acercamiento entre antiguos enemigos: Francia, Alemania, Holanda, Bélgica y Luxemburgo. Viner, sin embargo, evaluaba un área de libre comercio a la manera de Ricardo y otros economistas del siglo XIX, como un espacio de intercambio de mercancías, sin libre movimiento de factores ni importantes asimetrías en cuanto al tamaño económico de los países integrantes. Hoy, a más de una década del Nafta (sigla de North American Free Trade Association), que formó una unión aduanera entre Canadá, EE.UU. y México, se puede apreciar claramente, cuando se juntan un pez grande y un pez chico, quién gana y quién pierde. Antes de la unión México era autosuficiente en bienes alimenticios de origen rural (granos y oleaginosos). Después de la unión fue invadido por capitales de EE.UU. que sustituyeron los antiguos cultivos por transgénicos y crearon un desempleo rural de 2 millones de empleos, y una migración a EE.UU., adonde 7 de cada 10 trabajadores agrícolas son mexicanos. La contrapartida es que 7 de cada 10 mexicanos ahora son pobres y viven de las remesas de los emigrados.

Aldo A. Arnaudo

Nos acaba de dejar Aldo Antonio Arnaudo. Cordobés, contador público, abogado y Doctor en Ciencias Económicas por la Universidad Nacional de Córdoba, Master of Arts y Doctor of Philosophy por la Universidad de Yale, Arnaudo tuvo un lugar central en el estímulo a la investigación económica en la Argentina. Con motivo de la publicación de los trabajos de la Primera Conferencia Anual de Centros de Investigación Económica, en Córdoba, 1964, escribió: "En lo que va de esta década de 1960, se produce en Argentina un cambio sustancial en la investigación económica. Los esfuerzos y logros en gran parte personales y esporádicos que caracterizaron a los años anteriores, son sustituidos por la investigación institucionalizada en grupos profesionales, con dedicación completa a esa tarea y utilizando las técnicas modernas de la investigación social. Con pequeñas diferencias de tiempo, se constituyen cinco centros con dichas características: el Centro de Investigaciones Económicas del Instituto Torcuato Di Tella, el Instituto de Investigaciones Económicas y Sociales, el Instituto de Investigaciones Económicas, el Instituto de Economía y Finanzas –dependientes los tres últimos de las respectivas facultades de Ciencias Económicas de las universidades nacionales de Buenos Aires, Tucumán y Córdoba– y el Centro de Investigaciones Económicas de la Universidad Nacional de Cuyo. En los umbrales de la Segunda Reunión, a realizarse en Mendoza, donde la calidad y la cantidad de los trabajos muestran un notable progreso en el lapso tan corto de un año, no dudamos que el desarrollo de la investigación económica ha de alcanzar en muy breve plazo el nivel que la Argentina merece". El deseo y la predicción de Arnaudo se cumplieron ampliamente. El mismo contribuyó a ese desarrollo científico, con la publicación de un centenar de trabajos y su presencia en la Asociación Argentina de Economía Política, de la que fue presidente. En noviembre de 1979 se incorporó a la Academia Nacional de Ciencias Económicas, sucediendo en el sitial al Dr. Mario A. de Tezanos Pinto. Obtuvo el premio Bunge y Born (Economía) en 1972 y el Diploma al Mérito de la Fundación Iones (1986). Entre sus obras, prefería citar las siguientes: *Economía monetaria* (1972), *Función de la banca en la economía nacional* (1977) y *Cincuenta años de política financiera en Argentina (1934-1983)* (1987).

EL BC ENVIA SEÑALES DE CALMA POR LAS TURBULENCIAS EN LOS MERCADOS

"Tenemos espaldas anchas"

■ **Banco Privado** lanzó la tercera serie de un fideicomiso con saldos de tarjetas de créditos Visa y MasterCard. El monto total de la operación será de 25 millones de pesos. El título rendirá un mínimo de 13 por ciento y un máximo del 19.

■ El **Banco Comafi** y The Capita Corporation colocaron un fideicomiso por 36,4 millones de pesos, que en su mayoría fue suscripto por AFJP y compañías de seguros, y tendrá como fin operaciones de leasing.

■ El jugador de la Selección Argentina de Fútbol Javier Mascherano es la nueva cara de la empresa de electrodomésticos **Bonesi**, de capitales nacionales y con fuerte presencia en Buenos Aires, Entre Ríos y Santa Fe.

■ La tienda de indumentaria **Rever Pass** inauguró su local número 20. Está ubicado en la intersección de la avenida Santa Fe y Laprida.

■ **Bodega Norton** lanzó la segunda cosecha de su vino ultrapremium, Privada 2002, la máxima expresión de la bodega, que constituye un armónico corte de uvas Cabernet Sauvignon, Malbec y Merlot.

En el Banco Central tomaron nota del cambio en el escenario financiero internacional, pero aseguran que con el actual nivel de reservas no hay motivo de preocupación. Seguirá comprando dólares.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

La última vez que la inflación de Estados Unidos superó el 3 por ciento fue en el 2000. A mediados de ese año, el índice de precios llegó al 3,5 por ciento anual y Alan Greenspan decidió profundizar el proceso alcista de la tasa de interés. En mayo la elevó al 6,5 por ciento anual. En algunos bancos de Wall Street evalúan que, ahora que la inflación volvió a aquellos niveles, la Reserva Federal podría imitar ese camino.

Cada vez quedan menos dudas de que, después de varios años de viento a favor, el escenario internacional ya no será el mismo. La pregunta del millón refiere a la magnitud que tendrá ese cambio. Cada indicador económico que se difunde en Washington tiene inmediata repercusión en los mercados, ya sea a favor o en contra.

En los despachos oficiales ya tomaron nota de la situación. De hecho, está en duda el plan de adelantar el financiamiento de 2007 previsto para el segundo semestre. Y lo más probable es que se demore la salida al mercado con la colocación de una nueva serie de Bonar V.

En el Banco Central también se encendieron las luces amarillas. En Reconquista 266 se trazó el siguiente cuadro de situación:

■ La volatilidad en los mercados perdurará algunos meses. Se cree que en términos de "riesgo país" ya pasó lo mejor.

AFP



El Banco Central monitorea el nuevo panorama internacional, relativizando su impacto en la plaza local.

■ Sin embargo, el impacto será imperceptible porque la Argentina tiene prácticamente cubiertas sus necesidades financieras.

■ Tampoco debería esperarse una baja sensible en los precios de las materias primas. Nada que afecte de manera dramática la ecuación comercial de la Argentina.

■ Por el lado cambiario, se descartan problemas. "Tenemos espaldas anchas", aseguran. Los funcionarios insisten en que no les "temblará el pulso" si se ven obligados a vender dólares de las reservas para impedir oscilaciones bruscas en el tipo de cambio. Una señal de esta decisión ya se observó la última semana, cuando el BC vendió 10 millones de dólares para evitar que el dólar pase los 3,10 pesos en las casas de cambio.

■ Una vez que se superen las turbulencias, la tendencia en la cotización del dólar sigue siendo a la baja.

■ Si bien se espera una retracción en el flujo de fondos, en algún momento, en el BC aseguran que los inversores internacionales diferenciarán a la Argentina, que muestra buenos indicadores de crecimiento y solvencia.

■ Tampoco se descarta cumplir con el objetivo de recuperar todas las reservas invertidas en pagarle la deuda al Fondo Monetario. Ahora las reservas están en 24.100 millones de dólares y habría que llevarlas a 28.100. Faltan exactos 4000 millones de dólares. En los seis meses que transcurrieron desde el pago, el BC recuperó 5500 millones.

Ni los funcionarios ni en los bancos privados se animan a pronosticar si el cambio en el contexto internacional encarecerá el crédito a empresas e individuos. Con la salvedad de las líneas personales, las tasas de los préstamos son más baratas que durante la convertibilidad. C

TASAS

VIERNES 24/05					
Plazo Fijo 30 dias		Plazo Fijo 60 dias		Caja de Ahorro	
$	U$S	$	U$S	$	U$S
4,90%	0,70%	6,00%	1,00%	0,80%	0,12%

Fuente: BCRA

ACCIONES

	PRECIO (en pesos)		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 19/05	Viernes 26/05	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	4,730	4,800	1,5	-7,9	5,4
SIDERAR	23,100	22,850	-1,1	-12,3	-9,0
TENARIS	54,450	58,400	7,3	-15,8	64,0
BANCO FRANCES	7,770	7,750	-0,3	-11,8	6,5
GRUPO GALICIA	1,970	1,970	0,0	-8,4	-6,6
INDUPA	3,420	3,250	-5,0	-9,4	-18,6
MOLINOS	3,790	3,680	-2,9	-18,2	-17,3
PETROBRAS ENERGIA	3,260	3,130	-4,0	-11,9	-18,1
TELECOM	7,230	7,250	0,3	-6,5	-8,2
TGS	3,100	3,070	-1,0	-1,3	-8,6
INDICE MERVAL	1.655,500	1.634,870	-1,2	-12,1	7,1
INDICE GENERAL	78.302,150	79.613,480	1,7	-11,6	15,7

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

ME JUEGO

JUAN JOSE VAZQUEZ analista de Bull Market Sociedad de Bolsa

Perspectivas I. Creo que en las próximas jornadas continuará este "vuelo hacia la calidad" de los inversores internacionales, lo que les imprimirá una mayor volatilidad a los mercados financieros. Igualmente, la reacción de esta semana me pareció exagerada. Hubo ventas masivas que no se justifican.

Perspectivas II. Lo más lógico es que, ante las buenas ganancias empresarias y el fuerte crecimiento económico, los inversores encuentren excelentes oportunidades de compras en acciones. En ese contexto, no descarto que en el corto plazo veamos alzas en las acciones.

Bonos. Después de la reestructuración de la deuda, la Argentina es un país solvente, mucho más que otros países de la región, y los títulos públicos deberían mejorar.

Expectativas. A diferencia de los años '90, las turbulencias generadas en Estados Unidos no tienen impacto sobre el financiamiento y la economía real argentinos. El país goza ahora de mayores grados de libertad.

Recomendación. El inversor que posea acciones debe mantenerlas a pesar de las caídas. Si no tiene, es un buen momento para aprovechar los precios bajos.

INFLACION

(EN PORCENTAJE)	
MAYO 2005	0,6
JUNIO	0,9
JULIO	1,0
AGOSTO	0,4
SEPTIEMBRE	1,2
OCTUBRE	0.8
NOVIEMBRE	1,2
DICIEMBRE	1,1
ENERO 2006	1,3
FEBRERO	0,4
MARZO	1,2
ABRIL	1,0
INFLACION ACUMULADA ULTIMOS 12 MESES:	11,6

POR ANGEL JOZAMI

En menos de dos semanas, el temor a un aumento de la inflación en Estados Unidos quebró el ciclo alcista de casi tres años de los mercados financieros internacionales. La posibilidad de que la tasa de descuento de la Reserva Federal siga aumentando y el alto endeudamiento externo e interno de la principal economía del planeta, han desatado una volatilidad generalizada en los mercados de acciones, de divisas y de metales.

Desde el 11 de mayo hasta el pasado miércoles 24, las acciones han caído un promedio del 10 por ciento en las plazas europeas. El índice FT de la Bolsa de Londres se ha desplomado hasta un 3 por ciento en una jornada. El CAC de Francfort también ha rozado esa cifra en un solo día de negociaciones. El IBEX 35 de Madrid perdió en esas diez jornadas casi toda su ganancia del año. En este corto período, se esfumaron 40.000 millones de euros de "riqueza" en la capitalización bursátil madrileña.

Aun peores han sido los resultados de este derrumbe en las periferias emergentes. India, Rusia, Turquía, Hong Kong, Egipto, Nueva Zelanda, Corea del Sur, México, Brasil y Taiwán han caído sistemáticamente desde el 10 y el 11 de mayo. El mayor porcentaje lo registró la Bolsa de Bombay, que llegó a perder 14 por ciento en una sola rueda, obligando a un cierre técnico de la plaza que, tras reabrir, concluyó con una baja del 4,5 por ciento.

En Rusia, el índice RTS, denominado en dólares, perdió un 9 por ciento en la rueda del pasado lunes 22. Ese mismo día, el mercado turco cerró con una caída del 8,3, el Bovespa de San Pablo terminó el 4,5 abajo y la Bolsa de Estocolmo retrocedió el 5.

Esta fuerte corrección de los mercados, que provocó también la caída de muchas monedas emergentes como resultado de la gran demanda de dólares generada, tuvo su origen inmediato en la filtración de una conversación del titular de la Reserva Federal (banca central estadounidense), Ben Bernanke, con un grupo de periodistas neoyorquinos. El sucesor de Greenspan deslizó que no descartaba seguir subiendo la tasa si la inflación continuaba en ascenso.

A partir de entonces, el debate sobre los "déficit gemelos" (fiscal y de balanza comercial) de Estados Unidos se agigantó hasta convertirse en el eje de la preocupación de los mercados. La incertidumbre sobre la inflación y el futuro de la economía estadounidense generaron también fuertes caídas en los mercados de oro, plata y cobre. La confusión aceleró una serie de movimientos espasmódicos, entre los que destaca el del cobre: tras grandes pérdidas a partir del 12 de mayo, este metal recuperó un 11 por ciento el pasado martes para volver a perder un 7 por ciento al día siguiente.

A pesar de la leve recuperación experimentada por las Bolsas al final de la semana, los temores sobre el futuro permanecen en todos los mercados. Según la OCDE, que esta semana ha dado a conocer su previsión semestral sobre la economía mundial, los *fundamentals* de las economías desarrolladas están firmes a pesar de esta preocupante caída internacional. En el mismo sentido opina el estratega de Citigroup para España, José Luis Martínez Campuzano, quien cree que "se trata de un ajuste generalizado en los mercados emergentes, que afectan también a Europa, pero que no implican una crisis de fondo".

Una apreciación similar tiene Emilio Ontiveros, presidente de Analistas Financieros Internacionales, de Madrid, que ve "una revisión de las condiciones de riesgo, ya que venimos de una especie de paraíso sin inflación y con bajos diferenciales de rentabilidad, y ahora eso parece haber quedado atrás, lo cual, sin embargo, no plantea el peligro de una crisis global". Pero el enfriamiento del mercado inmobiliario estadounidense hace temer a algunos analistas. Un desplome del valor de los inmuebles podría generar una caída del consumo y la demanda en EstadosUnidos, sostenida por el aumento de créditos garantizado por esas propiedades. De allí a la recesión no hay un largo trecho. Y sus efectos sobre la economía y las finanzas mundiales serían más que significativos. C

AFP



Ben Bernanke, titular de la Reserva Federal (banca central de EE.UU.)

VOLATILIDAD EN LOS MERCADOS INTERNACIONALES

Comenzó otra historia

Durante las dos últimas semanas temblaron las plazas bursátiles mundiales. El temor a una suba de la tasa internacional gatilló la corrida.

el mundo

■ **China** cuenta con el segundo mayor grupo poblacional de pobres del mundo, después de la India, con 23,65 millones de personas en el 2005, informó el *Diario del Pueblo*. Esos millones de personas viven con ingresos inferiores a 683 yuanes al año, equivalentes a 85 dólares o 66 euros; lo que es lo mismo que 0,2 dólar al día.

■ Los resultados definitivos del II Conteo de Población y Vivienda del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática de **México** confirman la predicción de población emitida en febrero, de 103 millones de habitantes.

■ **Rusia** suspende a partir del próximo 1º de julio todas las restricciones existentes para el movimiento de capitales, informó el ministro de Finanzas ruso, Alexei Kudrin.

AGRO

BAJOS NIVELES DE PRODUCCION DE FRUTAS Y HORTALIZAS

Presión del "empacador exportador"

POR SUSANA DIAZ

De acuerdo con los primeros datos del 2006, la producción de frutas y hortalizas se encuentra en sus niveles más bajos desde 1996, una realidad que se refleja también en la caída del comercio exterior en lo que va del año. En el 2005, la producción continuó la pendiente descendente iniciada en el 2001. El año pasado, el volumen producido fue de 9,3 millones de toneladas, el tercero más bajo desde 1996, cuando se produjeron 8,7 millones de toneladas.

Después de un 2005 signado por el crecimiento en las exportaciones, los 272 millones de dólares facturados en los primeros tres meses del 2006, de los cuales el 80 por ciento fue fruta, significaron una reducción interanual del 7,7 por ciento en frutas y del 20,4 por ciento en hortalizas. De acuerdo con un informe de IES Consultores, el subsector de las frutas frescas, integrado en más del 90 por ciento por peras, manzanas, uvas y ciruelas, exportó 389 mil toneladas, 15 por ciento menos que en el primer trimestre del año anterior. Las peras totalizaron ventas por 220 mil toneladas; las manzanas por 75 mil, las uvas por 45 mil y las ciruelas por 16 mil toneladas. En valor, los mayores despachos correspondieron a las peras, con envíos por 110 millones de dólares, en tanto que las uvas alcanzaron los 44 millones y las manzanas 36 millones. Los principales destinos fueron Rusia, Bélgica, Brasil, Italia y los Países Bajos.

En el caso de las frutas de pepita, estas cifras no reflejan cabalmente dos realidades. La primera es la subfacturación que, de acuerdo con fuentes de la AFIP consultadas por Cash, ya sería "una tradición del sector" y la causa de que, en marzo, la Aduana haya establecido nuevos precios mínimos de referencia. El incentivo para subfacturar es doble. A la "ganancia"



tributaria se suma el hecho de que el precio de exportación "en blanco" es la referencia para el pago de la producción primaria. De hecho, la presión del sector "empacador exportador" sobre los productores directos se encontraría entre las causas de la caída de la producción y de la progresiva pérdida de competitividad internacional. La segunda es que menores ventas en este período pueden ser compensadas a lo largo del año pues, a diferencia de la cosecha, la comercialización no es necesariamente estacional.

Volviendo al conjunto del sector –y al informe de IES–, la menor producción también sería consecuencia de la reorientación del uso de la tierra hacia cultivos más rentables.

Para el corto plazo, algunas conclusiones del nuevo panorama son malas para los productores primarios y buenas para los consumidores. A pesar de la menor producción, en especial de frutas, y de un aumento de la demanda por la mejora del poder adquisitivo inherente al crecimiento de la economía, los precios no aumentarán por encima de la inflación. La razón debe buscarse en las condiciones externas, como la sobreoferta de frutas de pepita en el mercado internacional, e internas, como la pérdida de competitividad de la producción local que, sumada a las condiciones externas, se traducirá en una mayor oferta doméstica. La evolución de los precios en el Mercado Central de Buenos Aires durante el último año insinúa la tendencia. Las ventas se incrementaron levemente debido a la combinación de mayores cantidades y menores de precios. Así, el IPC de frutas (que incluye también a las frutas secas, deshidratadas y en conservas) sólo creció el 1,5 por ciento en el 2005, aunque el número global fue "pisado" especialmente por manzanas y cítricos. C

E-CASH de lectores

SOUTHERN WINDS

Este mail tiene por finalidad dar a conocer la situación desesperante de los empleados de Southern Winds. En estos momentos quedan aproximadamente de 300 a 400 personas en la compañía. En diciembre de 2005 (el 16/12/2005 para ser precisos) se nos abonó el salario de noviembre. A partir de ese momento se dejaron de pagar sueldos, con lo cual llevamos ya cinco meses sin percibir nuestros salarios. Desde mediados de 2005 se comenzó a hablar de posibles compradores, asociados, gerenciadores, etc., para SW (grupo TBA/Martín Varsasky/Hotel Glaciar). Todas fueron desestimadas por nuestro presidente Juan Maggio, aduciendo cuestiones de manejo interno. En enero de 2006 salió al ruedo un nuevo inversor, "la familia Medici", a través de la Cía. World Service Aviation. Ellos se harían cargo del pasivo de la empresa (antes del concurso de acreedores rondaba los 60 millones de dólares) y se quedarían con un 35 por ciento del paquete accionario. En la actualidad el ciento por ciento de las acciones de SW se divide de la siguiente manera: 30 en poder de la empresa Volare y el 70 restante, en poder de los Maggio. Esas negociaciones con World Service Aviation se fueron extendiendo y, ante las reiteradas demoras, el sindicato que nuclea al personal de tierra APA (Asociación del Personal Aeronáutico) comenzó a manejar otra opción: incorporar el personal a otra compañía aérea, en este caso Safe Flight (nacida originalmente de la unión entre Cirigliano –Grupo TBA– y la aérea Cata). En primera instancia se realizó un acuerdo donde SF respetaba los salarios y la antigüedad que se tenía en SW –y se comprometía además a pagar los sueldos adeudados–, todo esto previo envío de dos telegramas. En el primero, debíamos intimar a SW por los sueldos adeudados y pedir se aclarara cuál era nuestra situación contractual (ese telegrama era condición indispensable para acceder a una bolsa de trabajo de la cual se nutriría SF para dotar de personal a su estructura). El segundo telegrama nos desvinculaba de SW (dejándonos la opción de iniciar acciones judiciales contra la misma) y nos permitía poder firmar el contrato que nos unía contractualmente a SF. Actualmente esta opción no existe. Anteriormente, el 9 de septiembre de 2005 (ante los problemas de pago y la incertidumbre por la continuidad laboral) se firmó en la Secretaría de Transporte un acta acuerdo entre Ricardo Jaime y los representantes de APA, donde se garantiza la continuidad laboral y el pago de los salarios de todo el personal de SW, hasta que se haga efectiva la venta del paquete accionario de la compañía. La intención de este escrito es poner en conocimiento nuestra situación actual. Mientras el Estado sigue subsidiando compañías aéreas que nunca volaron (Lafsa), empresas privatizadas y personal de sectores privados (empleados de la carne), nosotros seguimos a la espera.

Dante Ilara
danteilara_swbrc@hotmail.com

BUENA MONEDA

Amiga inseparable

Por Alfredo Zaiat

La estantería de la actividad financiera internacional registró un fuerte cimbronazo en las dos últimas semanas. Sacudón que los operadores no se animan a pronosticar si será pasajero o si ha sido el gatillo para un cambio de tendencia. Esa indefinición pone muy nerviosa a la mayoría puesto que la opción pesimista significaría el final de un largo ciclo alcista de los activos bursátiles e inmobiliarios, período que ofreció abultadas ganancias para ambiciosos bolsillos. Por lo pronto, el consenso en la city es que el escenario próximo se moverá entre una tasa de interés internacional que subirá del actual 5,0 al 6,0 por ciento anual o, en un contexto de mayor tensión, treparía unos escalones más. El panorama futuro ya no será, entonces, de tasas bajas y abundancia de dinero disponible para invertir en plazas de más riesgo, como la argentina. Esa alteración en la orientación del mercado tuvo su origen en que después de un par de años sin que los precios elevados del petróleo impactaran en la inflación de Estados Unidos, ahora ha comenzado a difundirse esa trepada del crudo en el índice de precios internos. Si bien era un escenario que se venía anunciando, se sabe que gran parte de los inversores no está predispuesto a escuchar llamados de que la fiesta está por culminar. Desde el mínimo del uno por ciento, la Reserva Federal no paró de subir la tasa en 16 oportunidades seguidas en un cuarto punto por vez en poco más de dos años. Y lo seguirá haciendo. El interrogante es cuál será el techo de ese ajuste.

El *unplugged* que significó el default y la posterior reestructuración de la deuda es una ventaja para Argentina en ese nuevo teatro financiero internacional. Esa crisis formó parte de una sucesión de debacles desde el Tequila, en México, en 1995, que continuó con la caída de los tigres y tigrecitos asiáticos, en 1997, cesación de pagos de Rusia, en 1998, luego Brasil, en 1999, y Turquía, en el 2002. Los profundos desequilibrios generados en los denominados mercados emergentes, que eclosionaron en devastadoras crisis, provocaron la disminución de flujos de fondos especulativos hacia esas plazas. Además, esos países, aprendiendo de los errores y la experiencia traumática vivida, instrumentaron medidas preventivas, como la restricción al movimiento de capitales.



De todos modos, esa desconexión es imposible que sea total. Un mundo con tasas de interés medianamente elevadas plantea un contexto diferente al holgado que benefició primero a la administración de Eduardo Duhalde y luego a la de Néstor Kirchner. Este año financiero ya está casi cubierto (faltan unos 500 millones de dólares) y el próximo no presenta vencimientos de envergadura. Incluso Felisa Miceli tiene la intención de ir conformando un colchón con colocaciones de deuda en lo que resta del año para los pagos del próximo. La idea es concurrir al mercado de capitales pero si el clima no es propicio, en Economía saben que siempre estará a mano la billetera de Hugo Chávez para comprar bonos.

El movimiento de los mercados financieros y el horizonte al alza de la tasa de interés internacional convoca a una vieja amiga inseparable de Argentina: la deuda externa. Si bien el default y la posterior refinanciación, con una fuerte quita sobre el capital y una elevada pesificación de los pasivos emergentes, aliviaron los pagos inmediatos, la deuda sigue siendo un problema importante porque significa una pesada carga para la economía. En un muy interesante documento de investigación del Centro de Estudios de la Situación y Perspectivas de la Argentina (Cespa), *Estimaciones sobre el flujo de pagos futuros de la deuda. Un escenario de vencimientos que sigue presentando dificultades*, se plantea que la evolución de la deuda dependerá de la marcha de tres variables claves relacionadas entre sí. Los autores de ese trabajo, Jorge Schvarzer,Pablo Orazi y Andrés Tavosnanska, enumeran la tasa de crecimiento del PIB, el superávit fiscal y la tasa de interés externa.

De acuerdo a la marcha reciente de esas variables, el mejor momento ya ha pasado. Las perspectivas –que siguen siendo buenas– no son las espectaculares de los últimos tres años. Por lo pronto, la tasa de interés continúa su carrera ascendente. El superávit fiscal es abultado pero no tanto como en ejercicios anteriores. Y el PIB puede volver arañar un aumento del 9 por ciento este año, pero las estimaciones son decrecientes para los próximos. Esto implica que de ahora en más se presentarán mayores restricciones a la política económica. En ese ejercicio de simulación de la deuda hasta el 2030, con supuestos ambiciosos de PIB y superávit fiscal –ambas variables que, hasta cierto punto, dependen de la política local– y la tasa de interés –factor plenamente exógeno– al 5 por ciento anual, la situación es manejable. "Esta tasa es decisiva –advierten Schvarzer, Orazi y Tavosnanska– y puede afectar notablemente las posibilidades de pago cuando resulta muy elevada."

Esos economistas estimaron que el PIB tiene que crecer un 4 por ciento anual en ese período y contabilizar un superávit fiscal del 3 por ciento sobre el Producto, con una tasa que no supere el 5, para "superar el problema". O sea, que cualquier hipótesis de comportamiento menor a ese piso generará tensiones. Y se trata de un piso más que exigente para un lapso tan prolongado. "Argentina no está hoy en una situación límite como aquella que la condujo al default", tranquilizan, sin embargo agregan que "los próximos años serán determinantes".

Una de las perlitas que ofrece ese documento del Cespa se refiere al "regalito" que dejó la dupla Lavagna-Nielsen: el cupón vinculado al PIB. Ese activo que no tuvo ninguna influencia en la aceptación final de los acreedores en el canje significará un desembolso total de unos 40 mil millones de dólares hasta el 2025, calcularon esos economistas. Ese cupón paga cuando el PIB crece más del 3 por ciento. En ese ejercicio de sustentabilidad de la deuda, no habría tensiones cuando el PIB se ubique en un promedio del 4 por ciento. Por lo tanto, en ese período el cupón siempre tendrá un saldo positivo. En caso de un crecimiento menor por el cupón no habrá que pagar nada, pero aparecerán dificultades para afrontar la deuda.

Ahora que Lavagna especula con lanzarse al ruedo político-electoral, una de sus banderas para captar voluntades para mostrar que es moderado y racional puede ser el cupón vinculado al PIB, souvenir del canje que terminará sumando a la deuda unos 40 mil millones de dólares, monto que los acreedores no pidieron y ahora agradecen satisfechos.